



*Ministero dello Sviluppo Economico*

DIREZIONE GENERALE PER LA VIGILANZA SUGLI  
ENTI, IL SISTEMA COOPERATIVO E LE GESTIONI  
COMMISSARIALI

Divisione II - Società Fiduciarie e di Revisione

Società fiduciarie e di revisione  
autorizzate ai sensi della L. 1966/'39

Statistiche  
Bilanci 2017

## **1. PREMESSA**

La Divisione annovera fra i propri compiti istituzionali la disciplina delle società fiduciarie e di revisione autorizzate ai sensi della legge 23/11/1939, n. 1966 e l'esercizio della vigilanza su dette imprese.

Dall'unione fra le due esigenze di migliore conoscenza del settore da un lato e di più efficace esercizio del proprio potere di vigilanza dall'altro lato, è scaturita la realizzazione di una banca dati sempre più articolata e ricca di informazioni non altrimenti disponibili in forma organizzata.

Come già da diversi anni, la Divisione – oltre ad effettuare l'esame di merito dei bilanci e ad avviare gli eventuali contraddittori con le società per richiedere chiarimenti, impartire prescrizioni o contestare irregolarità riscontrate – ha provveduto alla elaborazione di alcuni dati statistici elaborati a partire dalle notizie desunte dai bilanci trasmessi dalle società autorizzate per effetto della normativa sopra richiamata. Si ritiene interessante presentarli, sia perché si tratta di dati originali non altrimenti disponibili, sia per dare un quadro il più esaustivo possibile del settore economico su cui si interviene. Si tratta, in particolare, dei bilanci pervenuti nel corso dell'anno 2018 e relativi all'esercizio 2017.

La maggior parte dei dati sono stati, inoltre, confrontati con quelli corrispondenti degli esercizi precedenti.

## **1. LE SOCIETA' AUTORIZZATE**

La legge istitutiva ed il regolamento di attuazione individuano le società fiduciarie e di revisione. L'evoluzione del mercato prima e della normativa poi (a partire dal D.P.R. 31/3/1975, n. 136), assieme alla prassi conseguente, hanno però condotto a distinguere come soggetti diversi le società fiduciarie da un lato e quelle di revisione dall'altro.

E' invalsa, pertanto, la prassi di costituire – da parte degli operatori del settore – e di autorizzare – da parte del Ministero – società con ambiti operativi limitati al solo settore fiduciario, ovvero comprendenti sia l'attività fiduciaria che quella di organizzazione e revisione contabile di aziende, od, infine, limitati alla sola organizzazione e revisione contabile di aziende.

Il presente lavoro, in particolare, prende in esame con maggiore dettaglio le società autorizzate allo svolgimento della sola attività fiduciaria ovvero ad entrambe le attività fiduciaria e di organizzazione e revisione contabile di aziende. Il terzo caso risulta piuttosto marginale e non è stato pertanto oggetto di indagine particolareggiata.

### **a) LE SOCIETA' AUTORIZZATE DAL 1939 AD OGGI**

A fine di fornire un quadro il più possibile esaustivo, si riporta la ricostruzione compiuta già alcuni anni fa per poter disporre di un sintetico quadro riepilogativo del settore delle società fiduciarie e di revisione sin dalle sue origini. Ovviamente, il tempo trascorso ha reso la ricostruzione alquanto complessa. Le ricerche d'archivio effettuate, ancorché con qualche margine di incertezza dovuto alla incompletezza degli atti ad oggi disponibili, hanno posto in luce la seguente situazione circa il numero delle società autorizzate e quello delle società cessate:

Periodo	Autorizzazioni rilasciate	Revoche e/o cessazioni	Saldo a fine periodo
anni '40	6	0	6
anni '50	12	0	18
anni '60	35	0	53
anni '70	180	5	228
anni '80	232	71	389
anni '90	116	160	345
anno 2000	0	4	341

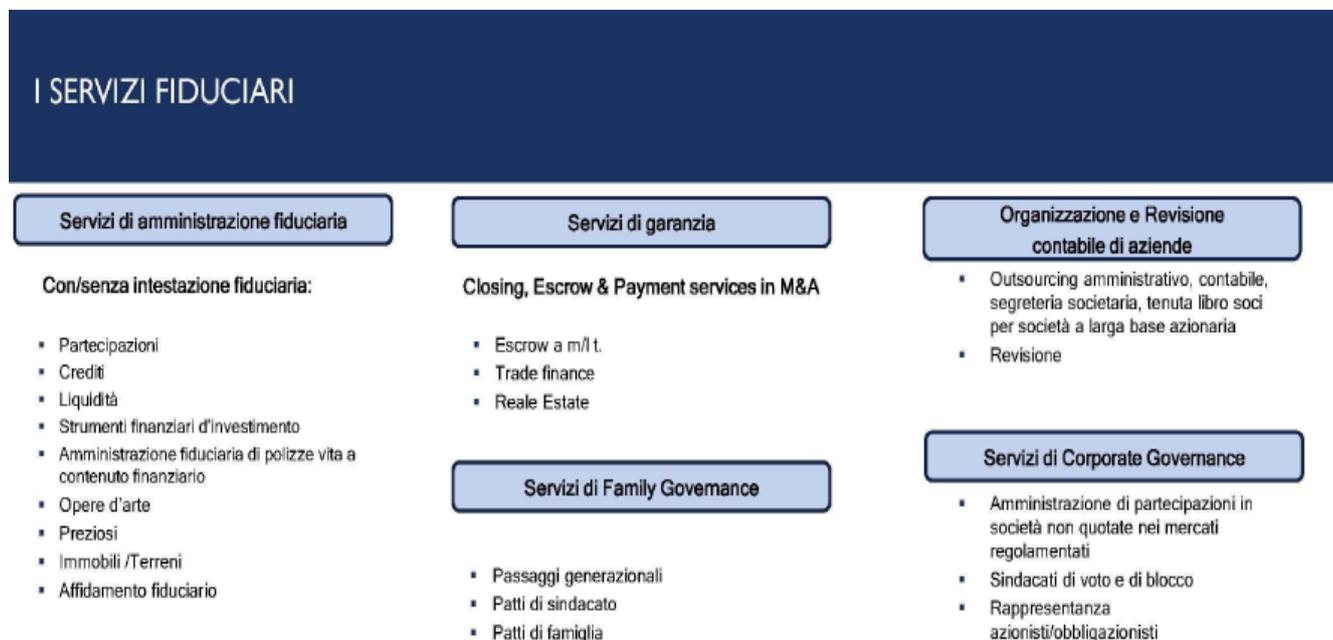
Delle 341 società che risultavano autorizzate al 31 dicembre 2000, 53 società erano autorizzate a svolgere unicamente attività fiduciaria, 57 la sola attività di organizzazione e revisione contabile di aziende e 231 entrambe le attività. Per il periodo precedente, non è possibile ricostruire con esattezza i dati circa il numero delle società fiduciarie rispetto a quelle di revisione, anche perché, come già accennato, inizialmente non veniva fatta distinzione fra le due attività e, conseguentemente, l'autorizzazione rilasciata era onnicomprensiva, a prescindere dalle previsioni statutarie. E' sembrato, quindi, preferibile fornire unicamente il dato globale. A partire da tale data, il settore si è così sviluppato:

Tabella 1

Data di riferimento	Autorizzate esercizio attività fiduciaria	Autorizzate esercizio attività fiduciaria e di revisione	Autorizzate esercizio attività di revisione	TOTALE
31/12/2000	53	231	57	341
31/12/2001	53	232	56	341
31/12/2002	57	231	55	343
31/12/2003	64	232	55	351
31/12/2004	67	242	53	362
31/12/2005	70	242	31	343
31/12/2006	72	239	31	342
31/12/2007	75	238	31	344
31/12/2008	72	232	26	330
31/12/2009	74	229	21	324
31/12/2010	77	234	23	334
31/12/2011	79	238	23	340
31/12/2012	75	241	25	341
31/12/2013	70	226	14	310
31/12/2014	69	218	15	302
31/12/2015	65	208	16	289
31/12/2016	64	203	16	283
31/12/2017	61	189	25	275

I bilanci presi in considerazione nella presente relazione, riguardanti l'esercizio 2017, sono quelli delle società fiduciarie potenzialmente operative nel periodo di riferimento (n. 275, di cui 61 fiduciarie, 189 fiduciarie e di revisione e 25 di sola revisione), delle quali n. 147, pari al 53,45%, risultano riunite nell'associazione volontaria denominata ASSOFIDUCIARIA ed amministrano il 96,24 % della massa fiduciaria complessiva, ottengono l'87,56% dei ricavi totali, il 95,15 % dei ricavi per attività fiduciaria e il 63,22 % di quelli per attività di servizi.

Per quanto concerne i servizi prestati alla propria clientela, una buona rappresentazione è fornita dall'ASSOFIDUCIARIA, l'associazione di categoria che, attualmente, così presenta l'attività svolta in concreto dalle società fiduciarie e di revisione nel proprio sito web <sup>(2)</sup>:



Esaminando il fenomeno sotto il profilo organizzativo, si può osservare che n. 73 società, pari al 26,5 %, sono costituite come società per azioni, 200, pari al 72,7 %, come società a responsabilità limitata e solo 1, cioè lo 0,4 %, sono costituite su base personale. Fra le 250 società potenzialmente operanti in ambito fiduciario perché a ciò autorizzate solo 240 risultano effettivamente operative perché espongono ricavi per tale specifica attività e dichiarano di amministrare beni di terzi, il primo tipo societario (S.p.A.) è quello che detiene la quasi totalità della massa fiduciaria amministrata. Infatti le società per azioni (26,5 % del totale) amministrano l'82,3% della massa fiduciaria complessiva ed ottengono il 79,5 % dei ricavi per amministrazione fiduciaria, nonché il 70,6 % di quelli per attività di servizi, mentre le società a responsabilità limitata (il 72,7 %) ne detengono appena il 17,7 % a fronte del 20,5 % dei ricavi per attività fiduciaria e del 29,1 % di quelli per altre attività di servizi. Ormai soltanto 1 società (0,4 % del totale) è costituita su base personale e risulta avere un'attività estremamente modesta, praticamente non rilevabile (cfr. figura 1).

<sup>(2)</sup> <http://www.assofiduciaria.it/>

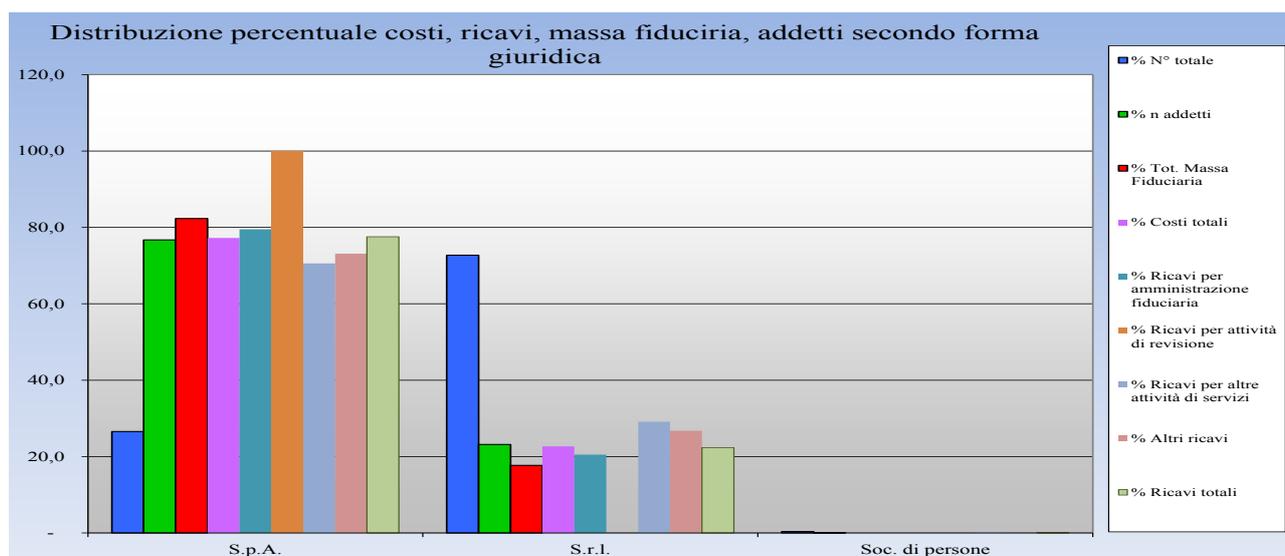


Figura 1

Con riguardo alla localizzazione (cfr. figura n. 2), si può osservare che il 45,1% delle 275 società autorizzate è concentrato in Lombardia, amministra l'80,3 % della massa fiduciaria totale, incassa il 76 % dei proventi totali, di cui il 74,6 % di quelli per attività fiduciaria, e l'81,4 % di quelli per attività di servizi.

Un ulteriore 8 % di società è situato nel Lazio (in particolare quasi nella sola provincia di Roma) ed amministra il 5,5 % della massa fiduciaria totale, percependo il 4,7 % dei ricavi totali, di cui il 6,4% di quelli per attività fiduciaria, e il 2,2 % di quelli per altri servizi.

Anche l'Emilia Romagna è assai attiva nel settore: vi si trovano, infatti, il 12 % delle società, che amministrano lo 0,8 % della massa fiduciaria complessiva, percependo il 3,2 % dei ricavi totali, di cui il 2,3 % di quelli per attività fiduciaria e il 5 % di quelli per altri servizi.

Una forte rappresentatività, infine, si trova nel Veneto, dove sono situate il 9,5% delle società, che amministrano lo 0,7 % della massa fiduciaria totale, incassando l'1,8 % dei ricavi complessivi, di cui il 2 % di quelli per attività fiduciaria e lo 1,4 % di quelli per attività di servizi.

In Piemonte dove hanno sede oltre il 8,4 % delle società, viene amministrato il 9,4 % della massa fiduciaria totale, incassato l'8,6 % dei ricavi totali, di cui il 9,8 % di quelli per l'attività fiduciaria e il 5,5 % di quelli per altri servizi.

In Toscana, il 6,2 % delle società raggiunge il 2,6 % della massa totale, incassa il 3,7 % dei ricavi complessivi, di cui il 3,4 % di quelli per attività fiduciaria, appena lo 1,7 % quelli per altri servizi.

Il quadro appena delineato mostra, quindi – con uno scostamento notevole rispetto al passato – che, con riguardo alla massa fiduciaria amministrata, la zona ove risulta maggiormente presente il ricorso ai servizi fiduciari resta la regione Lombardia ed in particolare la provincia di Milano, ma questa è ora seguita dal Piemonte, dall'Emilia Romagna e poi dal Lazio (ed in particolare la città di Roma), mentre le altre regioni totalizzano masse meno rilevanti. Viceversa, con riguardo semplicemente al numero di società autorizzate, permane la supremazia della Lombardia, ma seguono poi, nell'ordine, Emilia Romagna, Veneto, Piemonte, Lazio e Toscana.

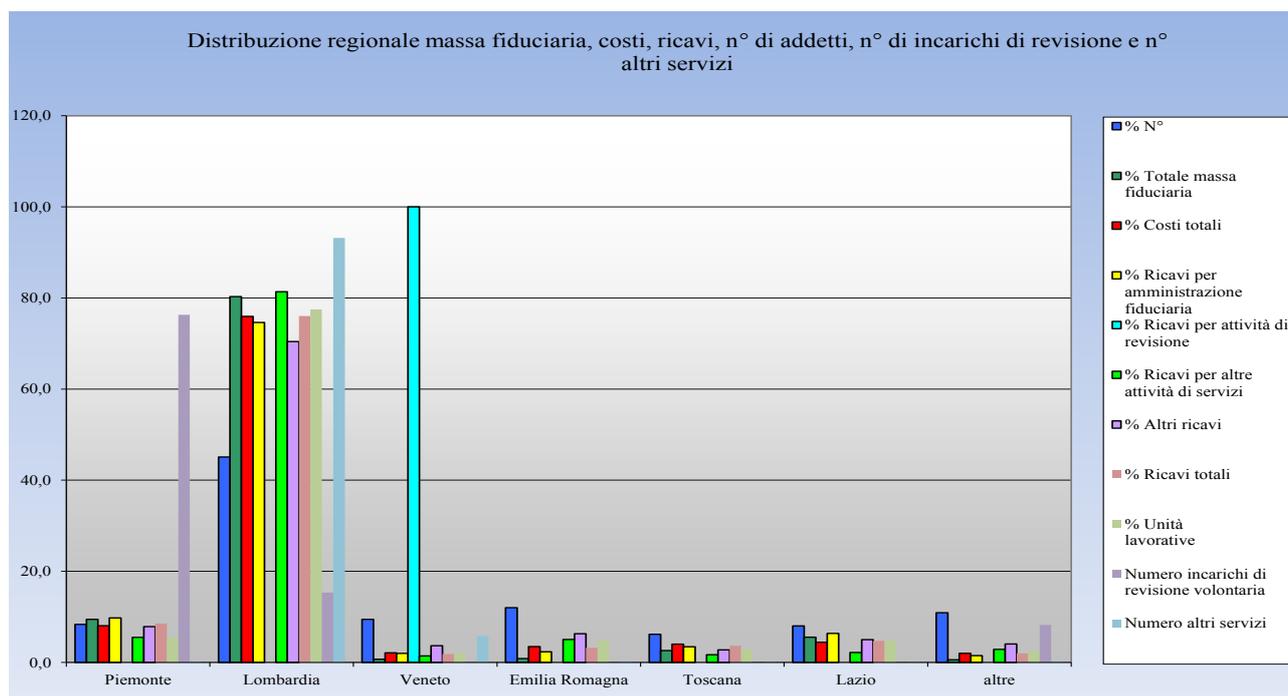


Figura 2

Da un punto di vista meramente quantitativo, si riportano di seguito alcune tabelle concernenti unicamente l'operatività nel settore fiduciario dalle quali si possono rilevare i valori relativi alla massa fiduciaria amministrata, ai costi totali sostenuti ed ai ricavi totali ottenuti, oltre che ai ricavi per attività fiduciaria ed a quelli per altri servizi (tabella 2), agli indici su base anno 2000 delle grandezze predette (tabella 3) ed agli incrementi annui percentuali delle stesse (tabella 4).

Tabella 2

Anno	N° società	Totale massa €	Costi totale €	Ricavi totali €	Ricavi attività fiduciaria €	Ricavi altri servizi €	Unità lavorative
2000	278	26.469.047.352	140.652.561	169.245.715	39.166.287	83.001.811	1.112
2001	280	29.081.090.653	148.893.708	164.297.787	38.920.710	80.949.957	1.094
2002	288	51.011.102.015	177.128.925	202.076.600	69.700.281	83.439.369	1.124
2003	298	57.014.135.967	181.784.837	206.608.715	100.733.802	83.655.357	1.145
2004	310	60.044.013.544	186.399.739	206.106.547	71.172.016	85.765.415	1.283
2005	312	63.090.723.780	188.191.432	205.595.448	75.602.896	89.896.231	1.338
2006	311	71.439.411.034	177.482.061	202.638.221	91.586.277	90.776.561	1.256
2007	313	75.545.469.870	232.149.049	298.632.274	93.818.775	92.647.999	1.223
2008	304	70.750.150.267	179.335.917	211.719.375	97.026.313	80.031.278	1.067
2009	309	115.232.088.504	179.029.061	212.204.861	112.370.996	81.355.753	1.062
2010	311	123.886.857.794	188.860.756	266.571.721	158.908.752	92.267.545	1.273
2011	317	118.579.686.674	229.913.070	249.320.121	144.735.693	89.329.485	1.333
2012	316	117.976.767.621	198.826.279	217.182.288	140.819.475	55.371.457	998
2013	310	114.267.606.456	187.299.365	208.789.332	135.981.861	53.709.599	1.017
2014	302	116.294.571.027	188.869.275	210.417.271	133.269.080	51.742.979	1.044
2015	289	124.726.099.280	199.593.138	223.213.967	141.923.340	56.809.430	1.174
2016	283	118.798.805.427	205.472.496	222.936.705	150.005.483	52.212.503	1.199
2017	275	124.200.375.873	193.849.413	211.836.275	127.238.042	53.910.290	1.195

Tabella 3

Indice Anno	N° società	Totale massa	Costi totale	Ricavi totali	Ricavi attività fiduciaria	Ricavi altri servizi	Unità lavorative
2000	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2001	100,72	109,87	105,86	97,08	99,37	97,53	98,38
2002	103,60	192,72	125,93	119,40	177,96	100,53	101,08
2003	107,19	215,40	129,24	122,08	257,20	100,79	102,97
2004	111,51	226,85	132,52	121,78	181,72	103,33	115,38
2005	112,23	238,36	133,80	121,48	193,03	108,31	120,32
2006	111,87	269,90	126,18	119,73	233,84	109,37	112,95
2007	112,59	285,41	165,05	176,45	239,54	111,62	109,98
2008	109,35	267,29	127,50	125,10	247,73	96,42	95,95
2009	111,15	435,35	127,28	125,38	286,91	98,02	95,50
2010	111,87	468,04	155,60	157,51	405,73	111,16	114,48
2011	114,03	447,99	163,46	147,31	369,54	107,62	119,87
2012	113,67	445,72	141,36	128,32	359,54	66,71	89,75
2013	111,51	431,70	133,16	123,36	347,19	64,71	91,46
2014	108,63	439,36	134,28	124,33	340,26	62,34	93,88
2015	103,96	471,21	141,91	131,89	362,36	68,44	105,58
2016	101,80	448,82	146,09	131,72	383,00	62,91	107,82
2017	98,92	469,23	137,82	125,16	324,87	64,95	107,46

Δ % = variazione percentuale annua

Tabella 4

Δ %	N° società	Totale massa	Costi totale	Ricavi totali	Ricavi attività fiduciaria	Ricavi altri servizi	Unità lavorative
2000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2001	0,72	9,87	5,86	-2,92	-0,63	-2,47	-1,62
2002	2,86	75,41	18,96	22,99	79,08	3,08	2,74
2003	3,47	11,77	2,63	2,24	44,52	0,26	1,87
2004	4,03	5,31	2,54	-0,24	-29,35	2,52	12,05
2005	0,65	5,07	0,96	-0,25	6,23	4,82	4,29
2006	-0,32	13,23	-5,69	-1,44	21,14	0,98	-6,13
2007	0,64	5,75	30,80	47,37	2,44	2,06	-2,63
2008	-2,88	-6,35	-22,75	-29,10	3,42	-13,62	-12,76
2009	1,64	62,87	-0,17	0,23	15,81	1,65	-0,47
2010	0,65	7,51	22,25	25,62	41,41	13,41	19,87
2011	1,93	-4,28	5,05	-6,47	-8,92	-3,18	4,71
2012	-0,32	-0,51	-13,52	-12,89	-2,71	-38,01	-25,13
2013	-1,90	-3,14	-5,80	-3,86	-3,44	-3,00	1,90
2014	-2,58	1,77	0,84	0,78	-1,99	-3,66	2,65
2015	-4,30	7,25	5,68	6,08	6,49	9,79	12,45
2016	-2,08	-4,75	2,95	-0,12	5,69	-8,09	2,13
2017	-2,83	4,55	-5,66	-4,98	-15,18	3,25	-0,33

Il raffronto fra i diversi esercizi evidenzia, per il settore dell'attività fiduciaria, che il periodo di crisi riscontrato per la prima volta nell'anno 2001 è stato, per alcuni aspetti e per un certo periodo, superato per poi ripresentarsi in modo importante nel 2004 e poi nuovamente a partire dal 2011, nel 2012 e nel 2013. A partire dal 2014, invece a ben guardare, la situazione è diversa: nel 2014 si verifica, infatti, un nuovo lieve decremento, sia dal punto di vista del numero delle società autorizzate e dei ricavi conseguiti per attività fiduciaria e di servizi (i valori restano, comunque,

sempre ampiamente al di sopra di quelli del 2000), ma non sotto l'aspetto della massa fiduciaria amministrata e del numero degli addetti, che risultano entrambi in crescita. Il processo appena illustrato prosegue anche nell'anno 2015, in cui continua un discreto calo del numero di società (- 4,3 % rispetto all'anno precedente), mentre aumentano sensibilmente la massa fiduciaria amministrata (+ 7,25 %), il numero degli occupati (+ 12,45 %), i costi globali (+ 5,68 %), i ricavi complessivi (+ 6,08 %), quelli per attività fiduciaria (+ 6,49 %) e per attività di servizi (+ 9,79%). Questi dati sono meglio comprensibili se si tiene presente che nel periodo di riferimento è stato riscontrato un importante fenomeno di concentrazioni societarie (che spiega la diminuzione del numero di società autorizzate), con conseguente rafforzamento delle strutture organizzative e, quindi, l'aumento del personale impiegato e dei costi connessi a decremento dei ricavi (che, comunque, crescono più dei costi), ma non della massa fiduciaria amministrata. Nel 2016 il fenomeno appena descritto prosegue: continua a diminuire lievemente (- 2,08 %) il numero delle società (prosegue infatti il fenomeno della concentrazione societaria e la cessazione definitiva di alcune società marginali), questa volta, però, con diminuzione anche della massa complessivamente amministrata (- 4,75 %) pure se in presenza di un aumento dei ricavi per attività fiduciaria (+ 5,69 %), con notevole calo dei ricavi per attività di servizi (- 8,09 %). Nel 2017, infine, continua la contrazione del numero di società (- 2,83 %), nonostante la crescita della massa fiduciaria amministrata (+ 4,55 %) a fronte, viceversa, di un forte calo dei ricavi per attività fiduciaria (- 15,18%) e di un buon incremento dei ricavi per attività di servizi (+ 3,25 %).

Si può anche osservare che l'andamento dei ricavi per commissioni fiduciarie non coincide con quello del numero delle società operanti né con quello della massa amministrata (sempre crescente salvo che nel 2016 e nel 2017). Questi dati sono stati certamente influenzati dalle coeve disposizioni in tema di cosiddetto "scudo fiscale". I ricavi per attività di servizi, che, nel corso dei primi esercizi esaminati costituivano la parte prevalente degli introiti societari, hanno perso tale supremazia, infatti hanno subito incrementi assai più modesti nel corso degli anni oltre che importanti diminuzioni nell'anno 2001. La lenta crescita è proseguita sino al 2007, per subire, infine, una sensibile diminuzione (-13,62 %) nel 2008 ed una certa ripresa nel 2009 e 2010, per poi subire ulteriori pesanti riduzioni negli esercizi seguenti (- 3,18 %, - 38 %, - 3 % e - 3,66 %, rispettivamente nel 2011, nel 2012, nel 2013 e nel 2014) ed infine una buona ripresa nel corso del 2015 (+ 9,79 %) ed una nuova importante diminuzione durante il 2016 (- 8,09 %) ed una certa ripresa nell'ultimo anno (+ 3,25 %).

Risultano, ancora assai inferiori al valore della prima rilevazione (anno 2000) i ricavi per attività di revisione: il fenomeno non stupisce se si riflette sulla circostanza che le società autorizzate ex L. 1966/1939 possono svolgere unicamente incarichi con valenza privatistica, essendo il controllo legale dei conti riservato per legge ai soggetti iscritti nell'apposito registro dei revisori legali ex D.lgs. 39/2010. Si è osservata una qualche ripresa di interesse per tale attività, posto che le società autorizzate allo svolgimento di attività di revisione ex l. 1966/1939, sono altresì abilitate alla asseverazione dei p.e.f. di cui al T.U.L.P. (articolo 183, comma 9, decreto legislativo n. 50/2016) Il fenomeno – come sopra accennato – si è accentuato sensibilmente proprio nel 2016. Nel successivo anno 2017 – si può confermare – è ulteriormente continuata la ripresa di interesse: sono state, infatti, richieste e rilasciate anche un certo numero di nuove autorizzazioni a società di revisione di recente costituzione. Se si osserva, infatti, anche soltanto il numero delle società autorizzate allo svolgimento della sola attività di revisione, si nota immediatamente che nell'anno 2005 esse sono passate da 53 a 31 unità, per continuare a scendere fino alle 25 unità di fine 2012 ed alle 16 unità di fine 2015, a seguito o dello scioglimento anticipato o della trasformazione in società con diverso oggetto sociale, o – nella maggior parte dei casi – per l'iscrizione nel citato registro dei revisori

legali con conseguente venir meno della vigilanza di questo Ministero. Le precedenti considerazioni sono illustrate, oltre che nelle precedenti tabelle 1, 2 e 3, anche nel grafico della seguente figura 3.

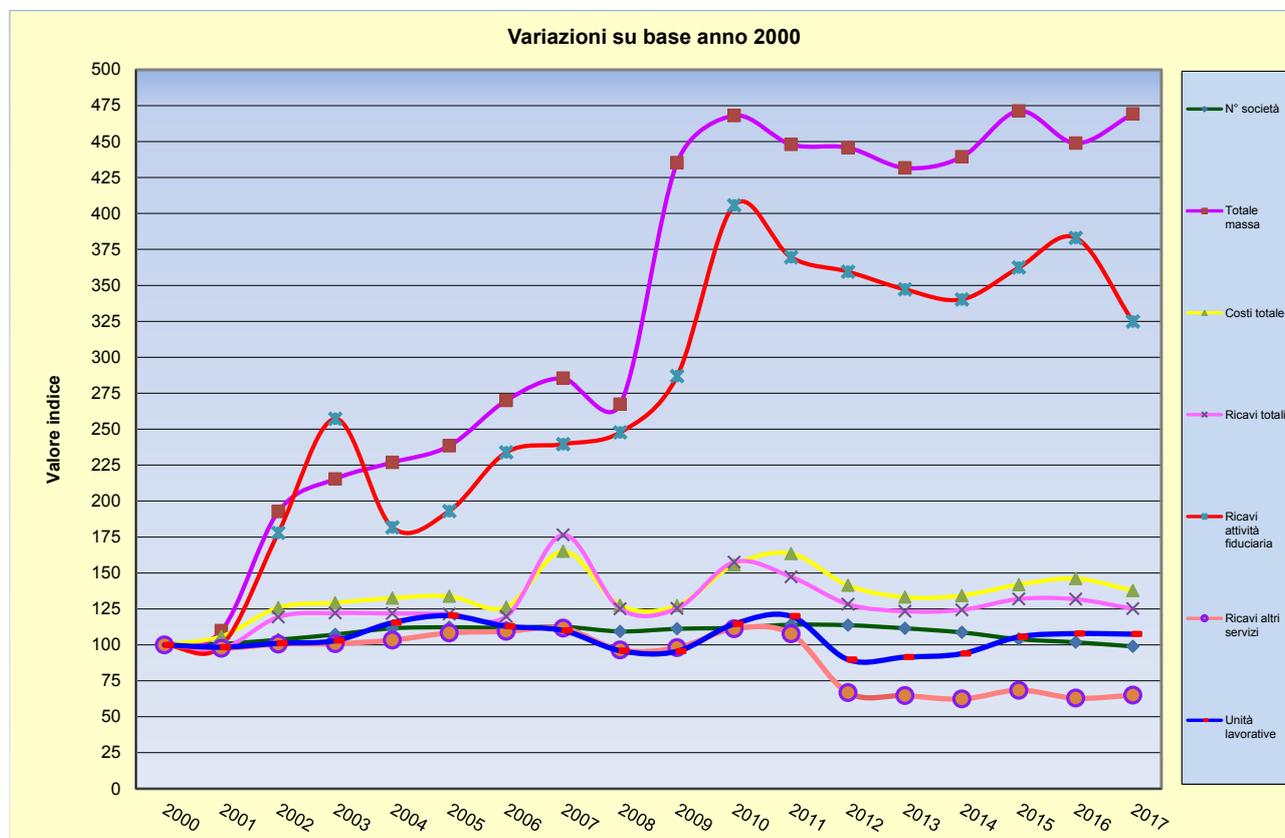


Figura 3

Un'altra informazione di un qualche interesse è costituita dalla composizione della massa fiduciaria amministrata. Sono state rilevate le seguenti categorie di beni:

- obbligazioni italiane quotate
- titoli di Stato
- azioni italiane quotate
- accettazioni bancarie e certificati di deposito
- titoli esteri obbligazionari o di Stato
- titoli esteri azionari (di paesi non OCSE)
- crediti di finanziamento
- obbligazioni italiane non quotate
- quote di Srl e partecipazioni societarie
- azioni italiane non quotate
- quote di fondi comuni di investimento
- liquidità
- titoli esteri azionari (di paesi OCSE)
- altri titoli e beni

che risultano distribuite, dal punto di vista territoriale, come rappresentato nella seguente **figura n.4**.

## Distribuzione regionale Composizione portafoglio fiduciario

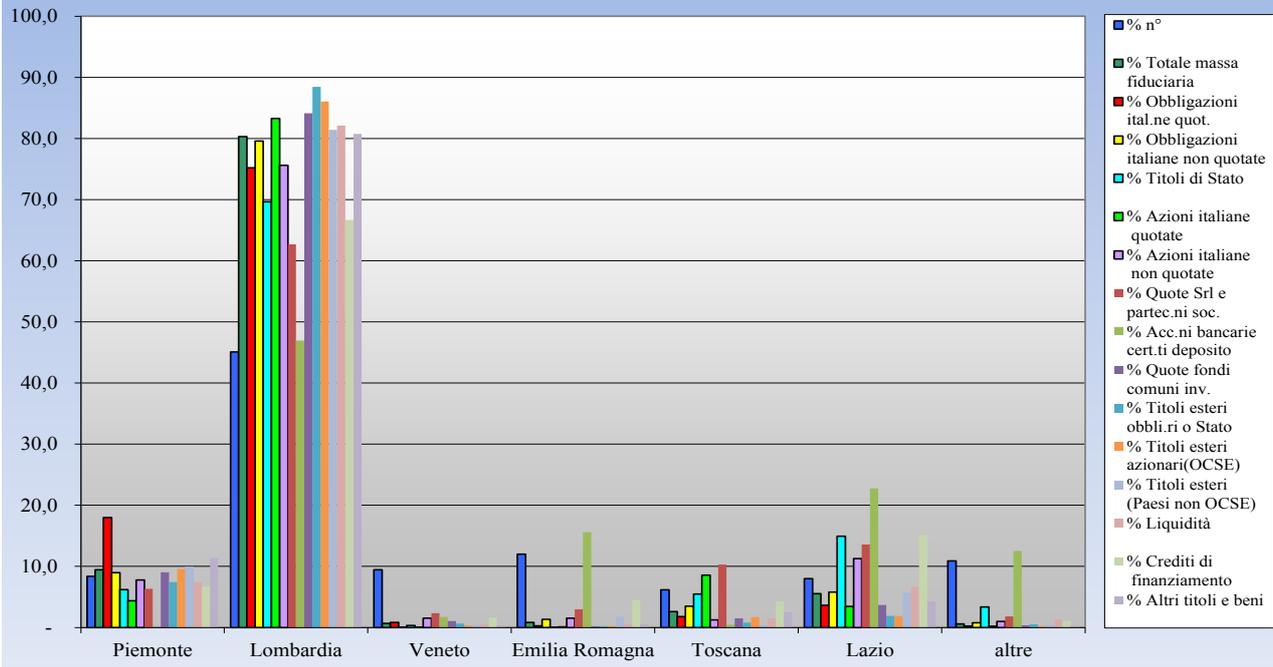


Figura 4

Da un punto di vista meramente quantitativo, la successiva tabella 5 riporta i valori complessivi rilevati per le singole tipologie principali di beni amministrati (espressi in euro) nelle diverse regioni dove l'attività fiduciaria è più sviluppata:

Tabella 5

Regione	Piemonte	Lombardia	Veneto	Emilia Romagna	Toscana	Lazio	altre	TOTALE
N° Società	23	124	26	33	17	22	30	275
Totale massa fiduciaria	11.727.028.472	99.753.286.235	856.001.647	1.028.411.646	3.221.323.644	6.882.596.746	731.727.483	124.200.375.873
Obbligazioni italiane quotate	232.280.578	971.001.180	10.977.194	3.473.727	23.026.452	47.170.885	2.970.406	1.290.900.422
Obbligazioni italiane non quotate	114.619.621	1.017.377.876	556.674	17.110.605	23.026.452	74.173.811	9.787.683	1.256.652.722
Titoli di Stato	84.181.303	945.510.942	4.558.616	541.036	74.416.676	202.687.788	45.477.467	1.357.373.828
Azioni italiane quotate	116.664.996	2.223.092.079	1.110.160	2.782.611	228.665.059	91.961.306	5.336.980	2.669.613.191
Azioni italiane non quotate	360.497.118	3.499.841.968	70.203.376	71.507.205	58.427.472	522.053.136	46.083.867	4.628.614.142
Quote Srl e partecipazioni in società	284.437.233	2.825.533.266	105.485.800	133.856.112	463.684.806	612.212.147	82.466.789	4.507.676.153
Accettazioni bancarie e certificati di deposito	-	35.936.309	1.316.509	11.950.391	335.327	17.414.370	9.602.077	76.554.983
Quote di fondi comuni di investimento	1.854.365.906	17.276.977.854	214.661.171	44.432.186	310.157.766	755.038.973	77.128.816	20.532.762.672
Titoli esteri obbligazionari di Stato	685.872.344	8.153.819.715	60.596.048	18.756.757	74.634.987	176.128.378	49.059.393	9.218.867.622
Titoli esteri azionari (Paesi OCSE)	672.449.372	6.015.794.500	22.012.688	34.975.723	27.485.326	215.057.046	88.196.118	7.075.970.773
Titoli esteri (Paesi non OCSE)	87.816.231	718.035.695	3.723.561	15.710.230	2.930.773	49.883.539	3.882.351	881.982.380
Liquidità	756.802.796	8.387.000.699	54.032.464	65.030.802	314.932.817	713.324.032	184.111.008	10.475.234.618
Crediti di finanziamento	577.734.475	5.726.174.648	138.779.235	385.593.236	369.502.110	1.296.936.698	94.736.863	8.589.457.265
Altri titoli e beni	5.899.306.493	41.957.175.621	167.988.142	260.045.021	1.299.592.044	2.223.181.554	157.894.712	51.965.183.587

Nel corso degli anni, la composizione della massa fiduciaria amministrata per conto della clientela ha subito andamenti alquanto variabili. La relativa situazione può essere sintetizzata nelle seguenti tabelle 6, 7 e 8 che esprimono i dati, rispettivamente, in valore assoluto, in valore indicizzato (avendo come base l'anno 2000) ed infine in valore di variazione percentuale rispetto all'anno precedente.

**Tabella 6**

Anno	Totale massa €	Titoli di Stato	Obbligazioni italiane quot.	Obbligazioni italiane non quotate	Azioni italiane quotate	Azioni italiane non quotate	Accettazioni bancarie certificati di deposito	Quote fondi comuni investimento	Titoli esteri obbligazionari o di Stato	Titoli esteri azionari(OCSE)	Titoli esteri (Paesi non OCSE)	Liquidità	Quote Srl e partecipazioni societarie	Crediti di finanziamento	Altri titoli e beni
2000	26.469.047.352	1.818.115.003	393.421.674	1.573.110.521	1.310.537.895	4.829.036.409	84.713.289	1.714.931.213	1.641.923.546	513.367.903	306.482.651	438.727.001	1.629.232.058	2.829.384.490	7.383.257.413
2001	29.081.090.653	1.636.961.264	630.366.789	1.552.849.197	1.413.966.456	4.931.765.512	380.834.072	1.772.275.237	1.899.627.513	535.209.184	306.315.988	683.436.049	1.610.940.096	2.749.821.761	8.403.624.402
2002	51.011.102.015	3.426.380.501	1.113.309.928	2.332.333.318	2.500.530.698	5.649.074.032	863.603.098	2.882.013.286	5.766.401.834	1.315.301.877	333.678.872	2.193.391.602	2.149.202.519	4.123.607.491	16.368.872.090
2003	57.014.135.967	3.035.558.257	1.610.074.774	2.654.173.916	2.534.473.539	5.390.125.360	1.108.180.420	3.963.985.251	8.052.068.716	1.463.868.758	209.943.114	2.038.768.105	2.425.359.755	4.225.289.334	18.164.990.408
2004	60.044.013.544	2.430.997.732	1.543.570.492	2.275.144.615	2.639.342.795	5.583.819.491	1.207.191.630	4.706.528.447	7.838.795.408	1.579.978.633	292.011.430	1.566.402.598	2.455.412.257	5.206.500.869	18.276.633.914
2005	63.090.723.780	2.305.529.796	1.127.706.044	2.550.748.029	1.789.363.812	5.178.030.728	1.346.729.135	5.403.075.218	7.997.146.563	1.668.601.532	194.302.147	1.734.222.375	2.931.601.477	5.161.168.307	22.727.708.921
2006	71.439.411.034	3.334.208.172	939.493.326	3.027.518.947	1.813.167.460	6.046.065.537	1.139.441.517	5.959.091.339	6.161.288.479	1.917.998.679	132.186.570	1.725.384.229	3.526.049.420	5.855.995.577	29.161.825.864
2007	75.545.469.870	2.794.870.555	2.446.410.588	2.871.426.623	4.349.530.103	6.261.334.906	1.055.450.191	6.149.941.235	5.700.095.632	1.984.459.698	115.746.817	2.131.465.023	3.297.639.961	8.277.083.414	30.381.544.816
2008	70.750.150.267	3.600.663.594	2.273.019.813	3.020.253.868	1.543.172.719	6.594.306.267	1.138.983.788	4.733.091.525	6.992.096.597	2.005.700.528	106.775.403	2.261.567.392	3.514.484.280	6.616.861.789	26.452.124.108
2009	115.232.088.504	3.859.306.923	2.443.803.459	3.148.989.463	1.890.405.023	7.157.825.749	1.249.538.416	9.525.213.810	19.262.044.704	5.468.405.640	405.638.702	11.993.449.336	4.238.107.546	8.192.943.056	35.746.301.667
2010	123.886.857.794	3.409.100.739	2.912.313.973	3.171.932.758	2.067.047.185	7.013.333.865	1.935.894.368	9.956.261.176	18.051.710.194	5.981.283.692	726.322.548	7.076.047.000	4.718.782.642	8.902.167.045	50.011.980.273
2011	118.579.686.674	3.831.623.523	2.656.494.179	3.189.033.185	2.624.143.242	6.357.358.641	1.378.943.255	10.554.097.960	16.163.995.842	5.898.708.919	927.885.994	6.128.321.831	4.446.558.281	8.451.403.214	45.962.328.614
2012	117.976.767.621	3.140.277.696	2.595.934.654	2.741.575.004	3.011.143.650	5.763.151.334	1.241.048.903	11.901.617.126	14.069.221.946	5.826.828.811	1.258.282.510	7.224.890.361	4.157.677.403	8.661.402.256	45.776.722.140
2013	114.267.606.456	2.802.860.300	2.317.380.534	2.252.826.500	2.463.196.308	5.893.471.638	1.195.757.274	13.037.282.701	11.504.714.709	5.909.981.352	955.486.089	7.162.457.461	4.195.325.893	8.132.940.433	46.335.736.899
2014	116.294.571.027	2.509.113.247	1.849.476.284	1.869.811.748	2.470.861.427	5.925.952.894	184.193.818	14.141.697.803	11.096.902.735	5.803.017.614	709.284.358	8.035.849.209	4.225.035.980	8.757.484.097	47.810.831.995
2015	124.726.099.280	2.043.497.329	1.554.288.825	1.625.154.465	2.560.792.034	5.381.206.643	177.392.820	17.740.398.216	11.947.607.433	7.117.087.542	828.003.284	10.309.817.713	4.205.181.380	8.410.167.449	50.825.505.027
2016	118.798.805.427	1.659.076.514	1.313.599.963	1.347.343.242	2.212.453.563	4.864.676.214	141.574.778	18.315.874.623	11.309.640.847	6.655.692.375	875.660.291	9.435.332.910	4.779.612.674	7.713.367.890	48.174.899.288
2017	124.200.375.873	1.357.373.828	1.290.900.422	1.278.132.651	2.669.613.191	4.628.614.142	76.554.983	20.532.762.672	9.218.867.622	6.990.906.136	881.982.380	10.212.350.643	4.507.676.153	5.889.457.265	51.965.183.587

**Tabella 7**

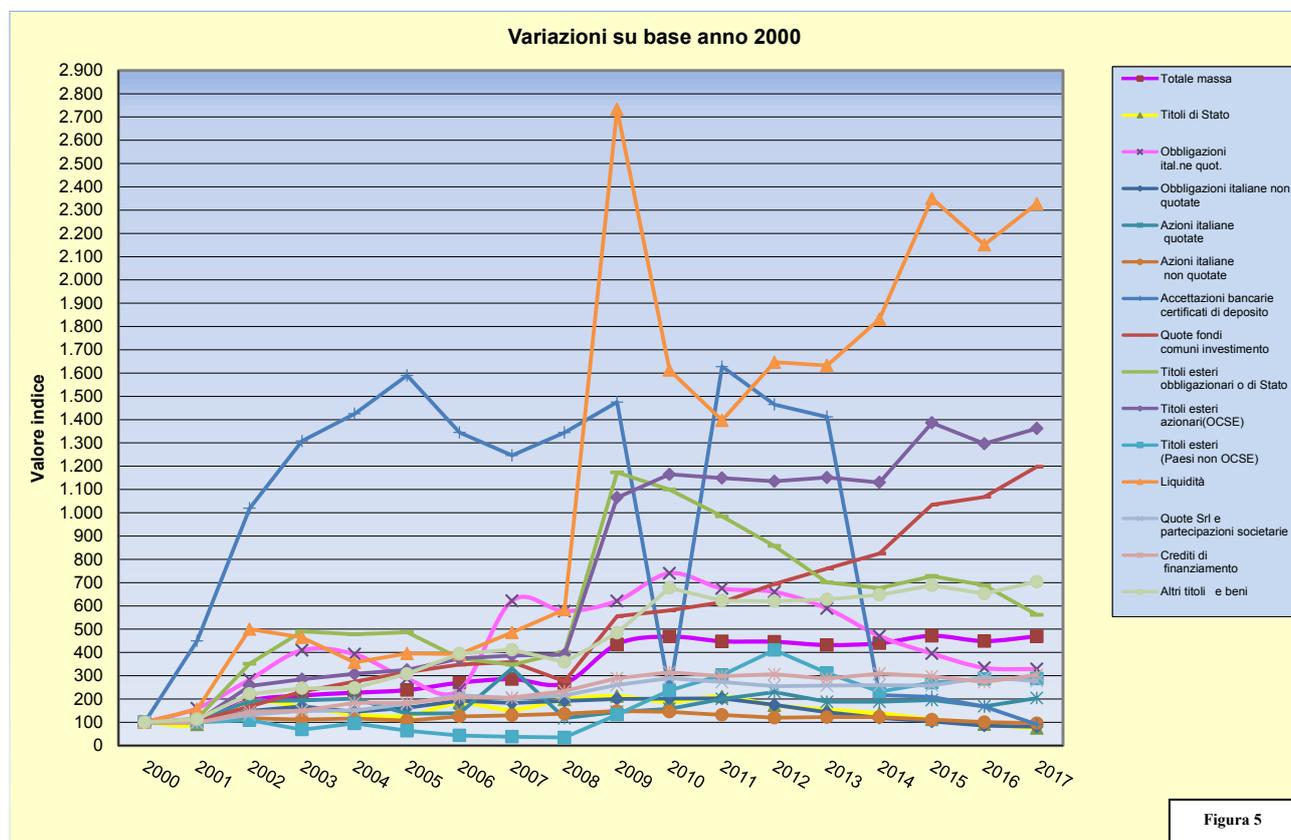
Indice Anno	Totale massa	Titoli di Stato	Obbligazioni italiane quot.	Obbligazioni italiane non quotate	Azioni italiane quotate	Azioni italiane non quotate	Accettazioni bancarie certificati di deposito	Quote fondi comuni investimento	Titoli esteri obbligazionari o di Stato	Titoli esteri azionari(OCSE)	Titoli esteri (Paesi non OCSE)	Liquidità	Quote Srl e partecipazioni societarie	Crediti di finanziamento	Altri titoli e beni
2000	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2001	109,87	90,04	160,23	98,71	107,89	102,13	449,56	103,34	115,70	104,25	99,95	155,78	98,88	97,19	113,82
2002	192,72	188,46	282,98	148,26	190,80	116,98	1019,44	168,05	351,20	256,21	108,87	499,94	131,92	145,74	221,70
2003	215,40	166,96	409,25	168,72	193,39	111,62	1308,15	231,15	490,40	285,15	68,50	464,70	148,87	149,34	246,03
2004	226,85	133,71	392,35	144,63	201,39	115,63	1425,03	274,44	477,42	307,77	95,28	357,03	150,71	184,02	247,54
2005	238,36	126,81	286,64	162,15	136,54	107,23	1589,75	315,06	487,06	325,03	63,40	395,29	179,94	182,41	307,83
2006	269,90	183,39	238,80	192,45	138,35	125,20	1345,06	347,48	375,25	373,61	43,13	393,27	216,42	206,97	394,97
2007	285,41	153,72	621,83	182,53	331,89	129,66	1245,91	358,61	347,16	386,56	37,77	485,83	202,40	205,95	411,49
2008	267,29	198,04	577,76	191,99	117,75	136,56	1344,52	275,99	401,49	390,69	34,84	583,86	215,71	233,86	358,27
2009	435,35	212,27	621,17	200,18	144,25	148,22	1475,02	555,43	1173,14	1065,20	132,35	2733,69	260,13	289,57	484,15
2010	468,04	187,51	740,25	201,63	157,73	145,23	228,88	580,56	1099,42	1165,11	236,99	1612,86	289,63	314,63	677,37
2011	447,99	210,75	675,23	202,72	200,23	131,65	1627,78	615,42	984,45	1149,02	302,75	1396,84	272,92	298,70	622,52
2012	445,72	172,72	659,84	174,28	229,76	119,34	1465,00	694,00	856,87	1135,02	410,56	1646,78	255,19	306,12	620,01
2013	431,70	154,16	589,03	143,21	187,95	122,04	1411,53	760,22	700,69	1151,22	311,76	1632,55	257,50	287,45	627,58
2014	439,36	138,01	470,10	118,86	188,54	122,72	217,43	824,62	675,85	1130,38	231,43	1831,63	259,33	309,52	647,56
2015	471,21	112,40	395,07	103,31	195,40	111,43	209,40	1034,47	727,66	1386,35	270,16	2349,94	258,11	297,24	688,39
2016	448,82	91,25	333,89	85,65	168,82	100,74	167,12	1068,02	688,80	1296,48	285,71	2150,62	293,37	272,62	652,49
2017	469,23	74,66	328,12	81,25	203,70	95,85	90,37	1197,29	561,47	1361,77	287,78	2327,72	276,67	303,58	703,82

Δ % = variazione percentuale annua

Tabella 8

A %	Totale massa	Titoli di Stato	Obbligazioni italiane quot.	Obbligazioni italiane non quotate	Azioni italiane quotate	Azioni italiane non quotate	Accettazioni bancarie certificati di deposito	Quote fondi comuni investimento	Titoli esteri obbligazionari o di Stato	Titoli esteri azionari(OCSE)	Titoli esteri (Paesi non OCSE)	Liquidità	Quote Srl e partecipazioni societarie	Crediti di finanziamento	Altri titoli e beni
2000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2001	9,87	-9,96	60,23	-1,29	7,89	2,13	349,56	3,34	15,70	4,25	-0,05	55,78	-1,12	-2,81	13,82
2002	75,41	109,31	76,61	50,20	76,85	14,54	126,77	62,62	203,55	145,75	8,93	220,94	33,41	49,96	94,78
2003	11,77	-11,41	44,62	13,80	1,36	-4,58	28,32	37,54	39,64	11,20	-37,08	-7,05	12,85	2,47	10,97
2004	5,31	-19,92	-4,13	-14,28	4,14	3,59	8,93	18,73	-2,65	7,93	39,09	-23,17	1,24	23,22	0,61
2005	5,07	-5,16	-26,94	12,11	-32,20	-7,27	11,56	14,80	2,02	5,61	-33,46	10,71	19,39	-0,87	24,35
2006	13,23	44,62	-16,69	18,69	1,33	16,76	-15,39	10,29	-22,96	14,95	-31,97	-0,51	20,28	13,46	28,31
2007	5,75	-16,18	160,40	-5,16	139,89	3,56	-7,37	3,20	-7,49	3,47	-12,44	23,54	-6,48	-0,49	4,18
2008	-6,35	28,83	-7,09	5,18	-64,52	5,32	7,91	-23,04	15,65	1,07	-7,75	20,18	6,58	13,55	-12,93
2009	62,87	7,18	7,51	4,26	22,50	8,55	9,71	101,25	192,20	172,64	279,90	368,21	20,59	23,82	35,14
2010	7,51	-11,67	19,17	0,73	9,34	-2,02	-84,48	4,53	-6,28	9,38	79,06	-41,00	11,34	8,66	39,91
2011	-4,28	12,39	-8,78	0,54	26,95	-9,35	611,18	6,00	-10,46	-1,38	27,75	-13,39	-5,77	-5,06	-8,10
2012	-0,51	-18,04	-2,28	-14,03	14,75	-9,35	-10,00	12,77	-12,96	-1,22	35,61	17,89	-6,50	2,48	-4,40
2013	-3,14	-10,74	-10,73	-17,83	-18,20	2,26	-3,65	9,54	-18,23	1,43	-24,06	-0,86	0,91	-6,10	1,22
2014	1,77	-10,48	-20,19	-17,00	0,31	0,55	-84,60	8,47	-3,54	-1,81	-25,77	12,19	0,71	7,68	3,18
2015	7,25	-18,56	-15,96	-13,08	3,64	-9,19	-3,69	25,45	7,67	22,64	16,74	28,30	-4,47	-3,97	6,31
2016	-4,75	-18,81	-15,49	-17,09	-13,60	-9,60	-20,19	3,24	-5,34	-6,48	5,76	-8,48	13,66	-8,29	-5,22
2017	4,55	-18,18	-1,73	-5,14	20,66	-4,85	-45,93	12,10	-18,49	5,04	0,72	8,24	-5,69	11,36	7,87

Le variazioni della composizione della massa fiduciaria nel corso degli anni 2000 – 2017, preso a base l'anno iniziale 2000, sono rappresentate nel grafico della figura 5, rappresentativo della precedente tabella 7.



Può essere interessante, inoltre, osservare che il 14,2 % appena delle società (quelle con massa superiore a € 500.000.000) amministra l'89,8 % della massa fiduciaria complessiva, incassa circa il 80,3 % dei ricavi per amministrazione fiduciaria, nonché il 70,7 % di quelli per attività di servizi; al contrario il 73,1 % delle società (quelle con massa fiduciaria inferiore a € 500.000.000) detiene il 10,2 % della massa fiduciaria totale, con ricavi per attività fiduciaria corrispondenti al 19,7 %, ed il 29,3 % di quelli per attività di servizi; e, infine, ben il 12,7 % risultano non svolgere l'attività fiduciaria (cfr. figura n. 6). L'ultimo grafico presentato – come già la figura n. 2 – fornisce anche notizie sulla distribuzione degli addetti (personale dipendente) del settore: il 74,4 % presta servizio presso il 14,2% delle società (quelle con massa superiore a € 500.000.000), il 25,6 % presso il 73,1 % di esse (quelle con massa fiduciaria inferiore a € 500.000.000). Può essere interessante notare anche come le società con minore attività in campo fiduciario (cioè con massa fiduciaria compresa fra € 50.000.000 e € 250.000.000, od anche fino ad € 50.000.000) siano, al contempo, maggiormente attive nell'ambito dell'attività di revisione, che non viene invece svolta dalle società con maggiore massa fiduciaria (superiore a € 500.000.000, od anche compresa fra € 250.000.000 e € 500.000.000).

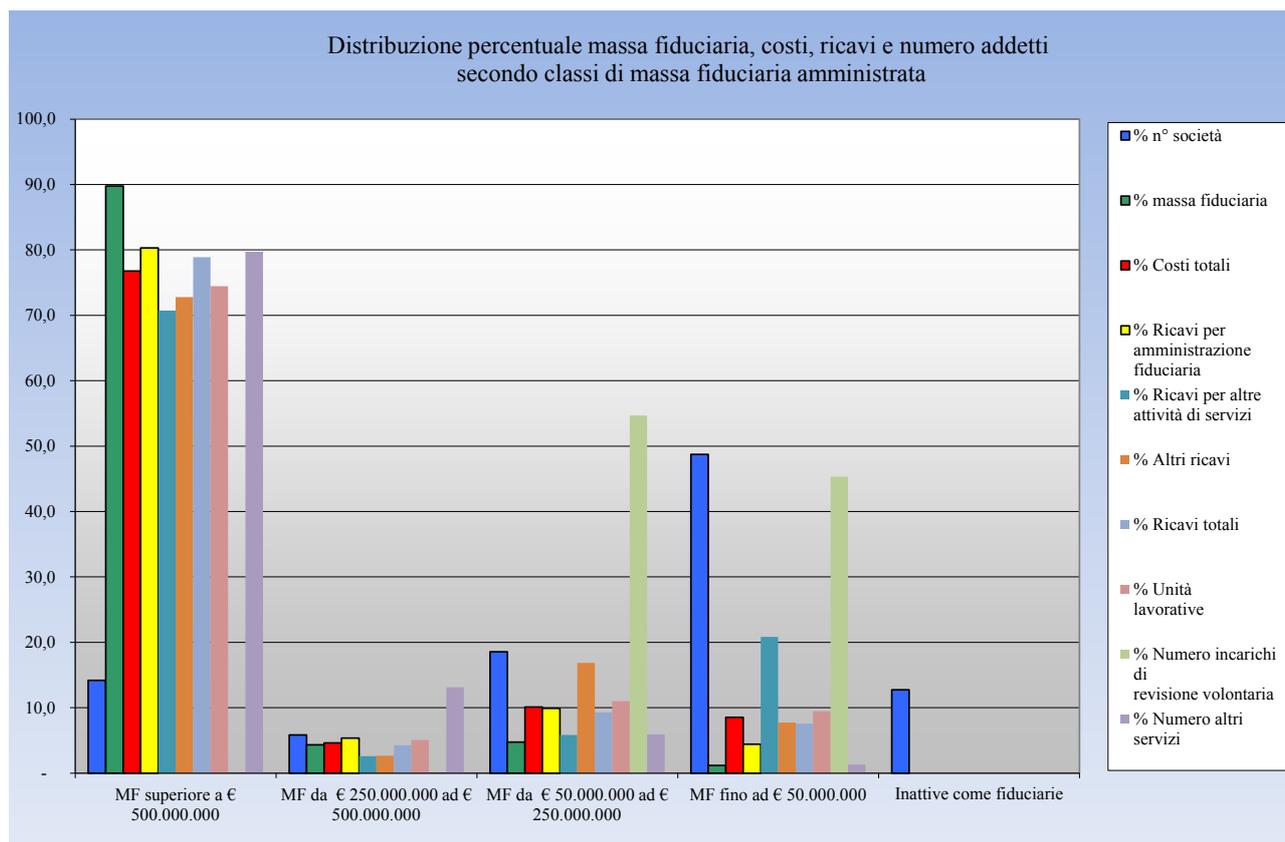


Figura 6

La distribuzione geografica degli addetti può riassumersi nella seguente tabella 9, che ben evidenzia come oltre il 77,2 % degli occupati sia occupato in Lombardia, dove sono ubicate il 43,8 % delle società:

Tabella 9

Regione	N°	% N°	Unità lavorative	% Unità lavorative
Piemonte	23	8,1	65	5,4
Lombardia	124	43,8	926	77,2
Veneto	26	9,2	24	2,0
Emilia Romagna	33	11,7	58	4,8
Toscana	17	6,0	35	2,9
Lazio	22	7,8	57	4,8
altre	30	10,9	30	2,5
<b>TOTALE</b>	<b>275</b>	<b>97</b>	<b>1195</b>	<b>100</b>

In estrema sintesi, dagli studi effettuati, si può concludere osservando che l'intero settore, si caratterizza per un elevato grado di concentrazione, con pochi intermediari (il 14,2 %) che dominano il mercato in termini di masse amministrative (l'89,9 % su un valore nominale di circa 111,5 miliardi di euro), addetti (il 74,7 % su poco più di 1.000 addetti) e ricavi totali (il 78,9 % su circa di 153,5 milioni di euro). Nonostante gli alti valori assoluti delle masse amministrative, redditività e mezzi patrimoniali restano limitati. È ipotizzabile che nei prossimi anni si assista ad una fase di ulteriore concentrazione dovuta all'aumento dei costi di struttura necessari per corrispondere ai crescenti requisiti di organizzazione. Gli operatori di maggiori dimensioni, inoltre, per avere accesso alla sezione speciale dell'albo di cui all'art. 106 d.lgs. 83/1993 (cd. T.U.B.) stanno procedendo nel periodo in corso ad operazioni di concentrazione societaria che accentueranno ulteriormente la situazione appena evidenziata. Essi saranno, quindi, sottoposti alle ulteriori verifiche in materia di antiriciclaggio da parte della Banca d'Italia, pur rimanendo ancora vigilati anche dal Ministero.

A tale ultimo proposito, si può, infatti, si può osservare che dall'inizio del 2018 sino alla data di redazione della presente relazione risultano iscritte alla predetta sezione speciale dell'albo ex art. 106 d.lgs. 83/1993, n. 36 società (il 13,09 % del totale), di cui n. 35 aderenti all'ASSOFIDUCIARIA. Per ciò che concerne le dimensioni delle società aderenti alla Associazione di categoria, si ricorda quanto già esposto precedentemente e, cioè, che le associate risultavano essere n. 147, pari al 53,45% del totale, amministrano il 96,24 % della massa fiduciaria complessiva, ottengono l'86,67% dei ricavi totali, il 95,15 % dei ricavi per attività fiduciaria e il 63,22 % di quelli per attività di servizi.

Esaminando, invece, i bilanci delle 36 società attualmente<sup>1</sup> iscritte all'Albo speciale ex art. 106 T.U.B., i dati tratti dai bilanci 2017 di dette società, se ne ricava che esse amministravano circa 94,6 miliardi di euro di massa fiduciaria complessiva (76,17% del totale), dando occupazione a 732 dipendenti (61,26 %), e sostenendo costi totali per circa 128,4 milioni di euro (66 %) e percependo ricavi totali per circa 135,9 milioni di euro (64,15 %), come di seguito rappresentato (**cfr. figura n. 7**).

<sup>1</sup> Il disallineamento temporale dei dati è causato dalla mancata comunicazione dei dati da parte della Banca d'Italia relativamente alle società fiduciarie iscritte nella sezione speciale dell'albo ex art. 106 T.U.B. all'atto dell'iscrizione stessa. I dati provengono dalle comunicazioni effettuate dalle società interessate e verificati d'ufficio sul sito istituzionale della Banca d'Italia.

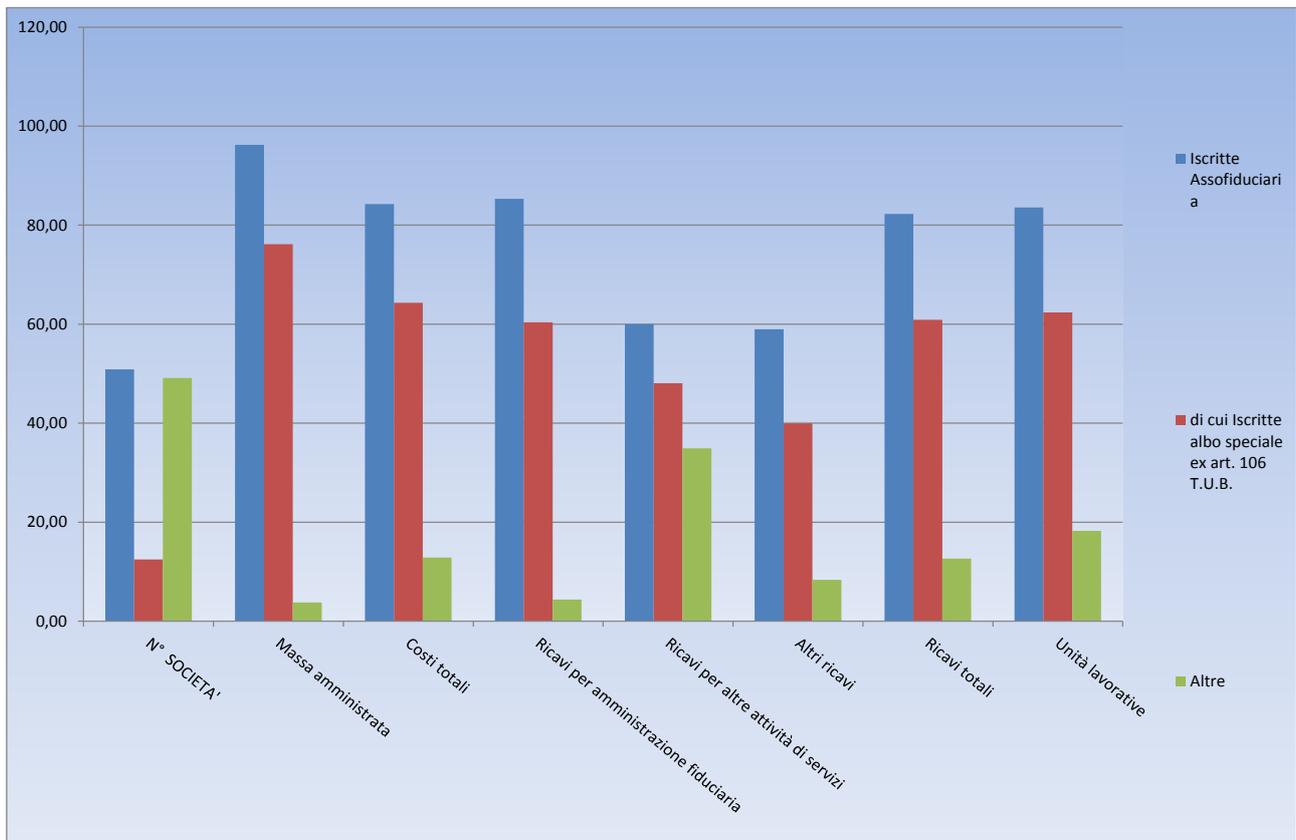


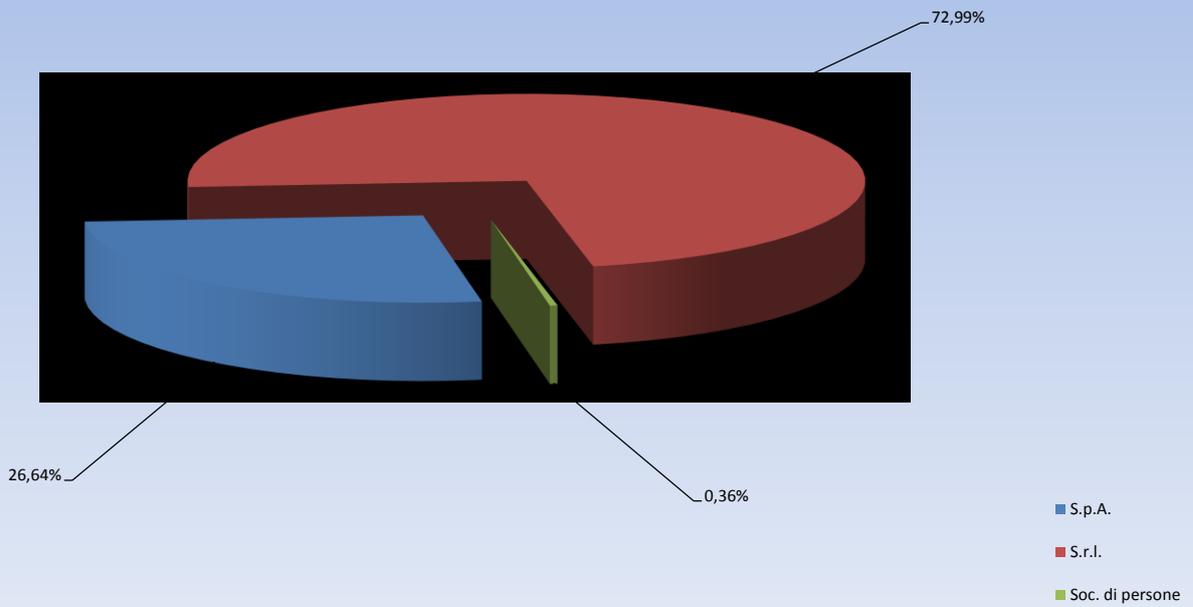
Figura 7

Un'ultima notazione – volta solo ad evitare pur sempre possibili equivoci – riguarda il fatto che i dati sopra riportati sono relativi unicamente alla cosiddetta “attività fiduciaria statica” (cioè alla amministrazione di beni qualsiasi per conto della clientela con mandato senza rappresentanza) e non anche alla cosiddetta “attività fiduciaria dinamica” (ovvero “gestione di valori mobiliari” svolta per conto della clientela e finalizzata alla massimizzazione del risultato economico). Quest'ultimo tipo di attività – com'è noto – dopo l'entrata in vigore della L. 2 gennaio 1991, n. 1, rientra fra le competenze del Ministero dell'economia e delle finanze, è sottoposta unicamente alla vigilanza della CONSOB e della Banca d'Italia ed è disciplinata dal D.lgs. 58/1998.

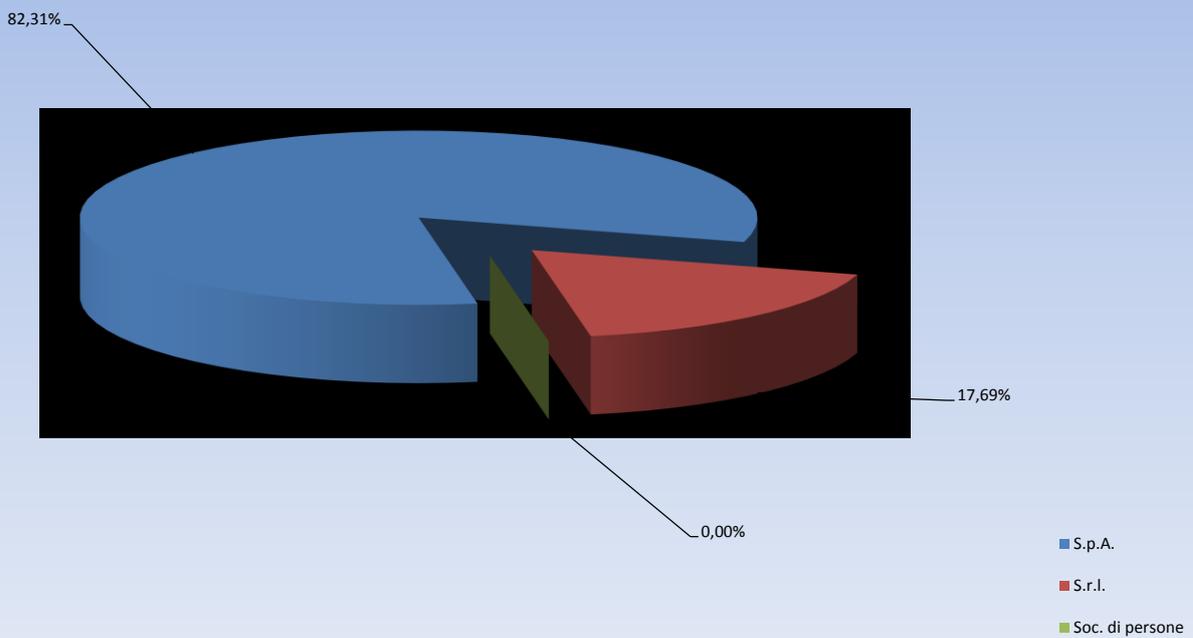
Analogamente, anche i dati relativi all'attività di revisione sono relativi al settore della sola attività di revisione volontaria (ex L. 1966/1939) e, quindi, non si riferiscono all'attività di controllo legale dei conti (ex D.lgs. 39/2010) dal Ministero dell'economia e finanze.

Seguono, infine, alcuni grafici che illustrano ulteriormente i dati sopra riportati.

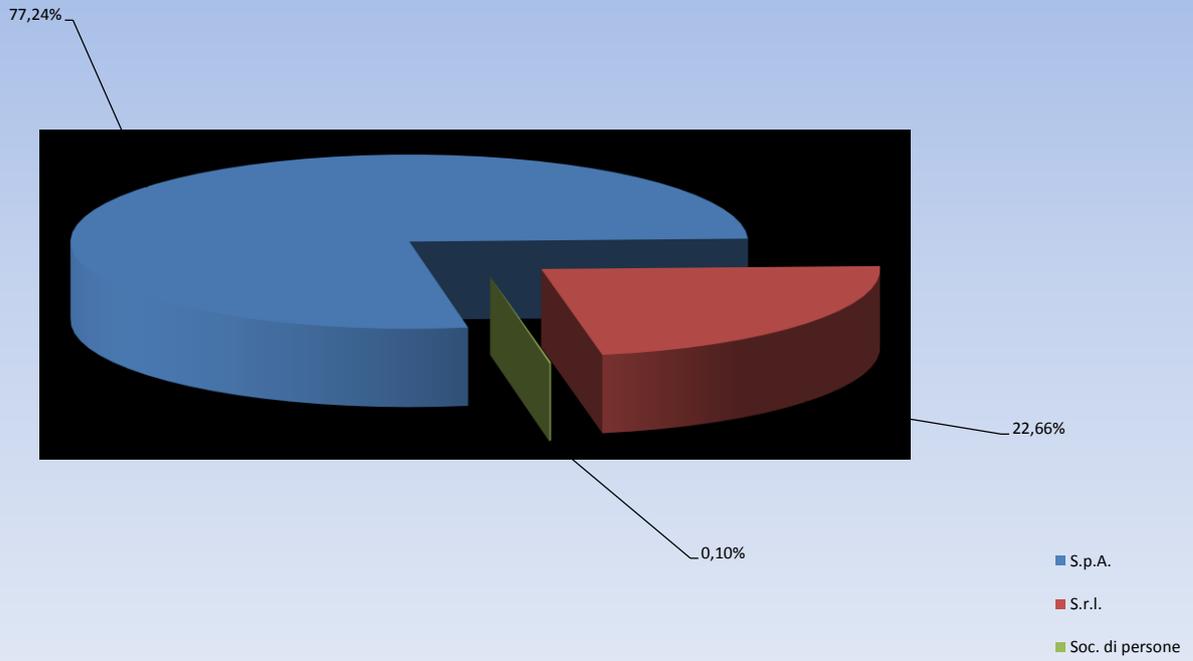
### Distribuzione società secondo forma giuridica



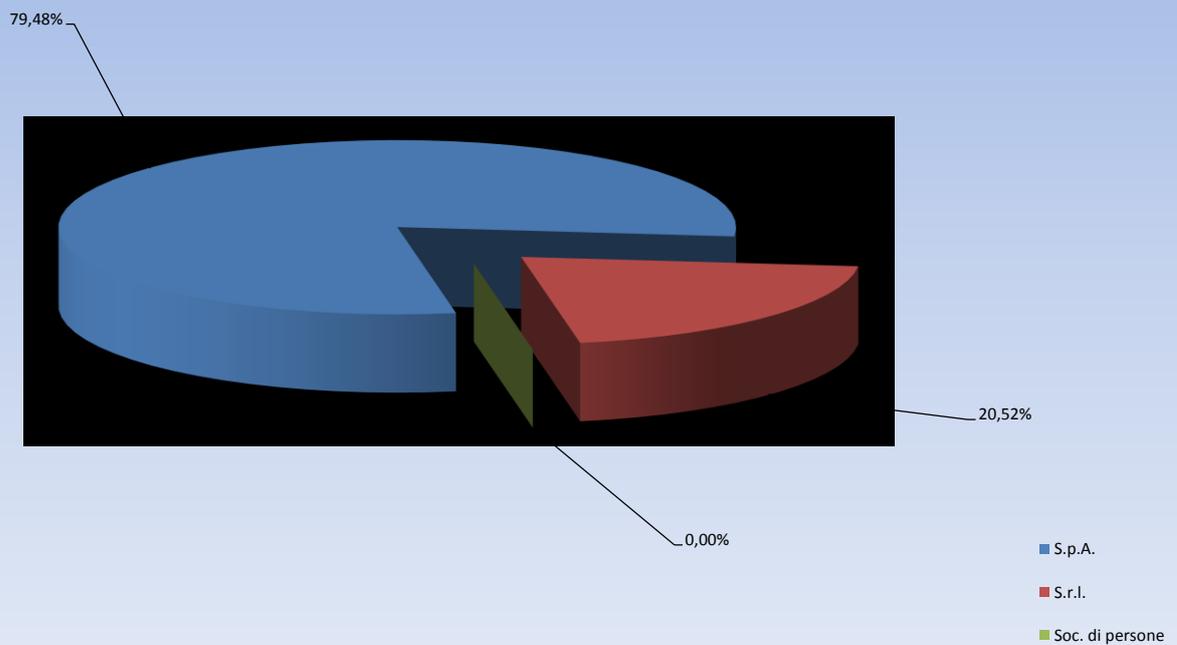
### Distribuzione massa fiduciaria amministrata secondo forma giuridica



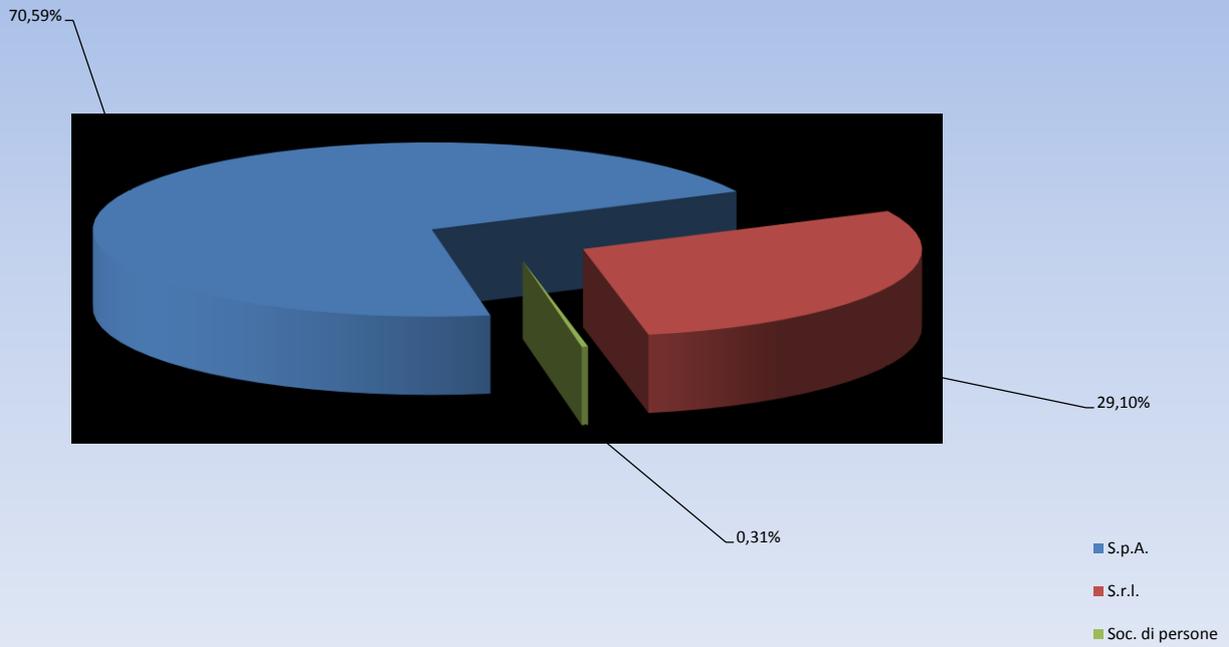
### Distribuzione costi secondo forma giuridica



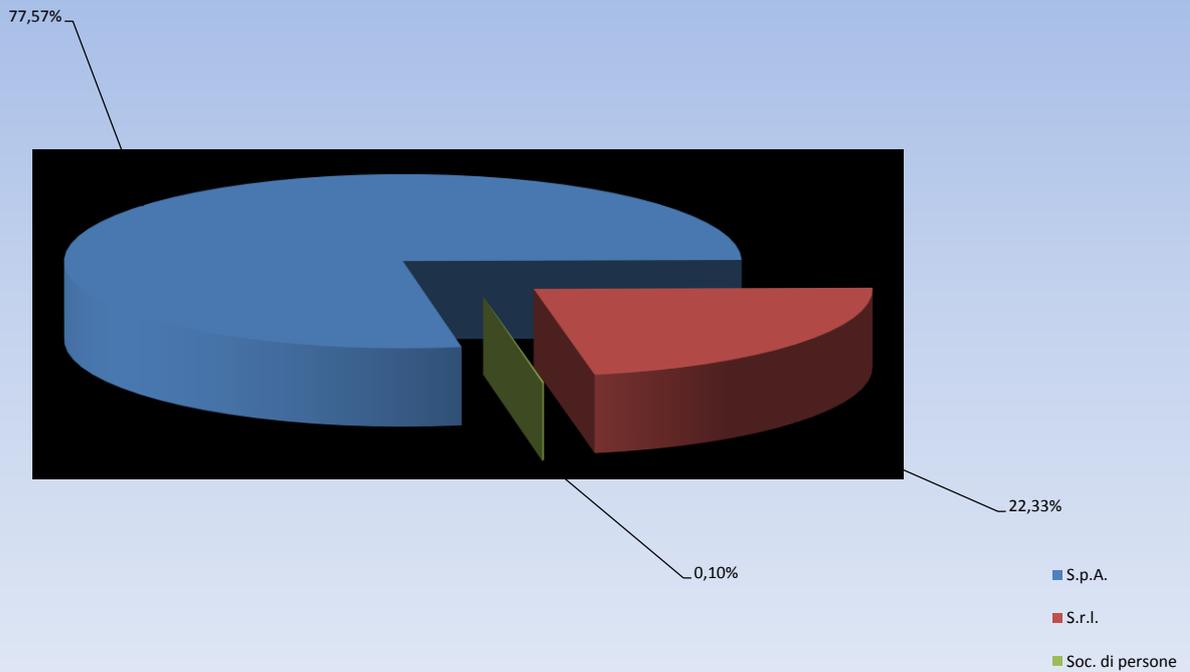
### Distribuzione ricavi per amministrazione fiduciaria secondo forma giuridica



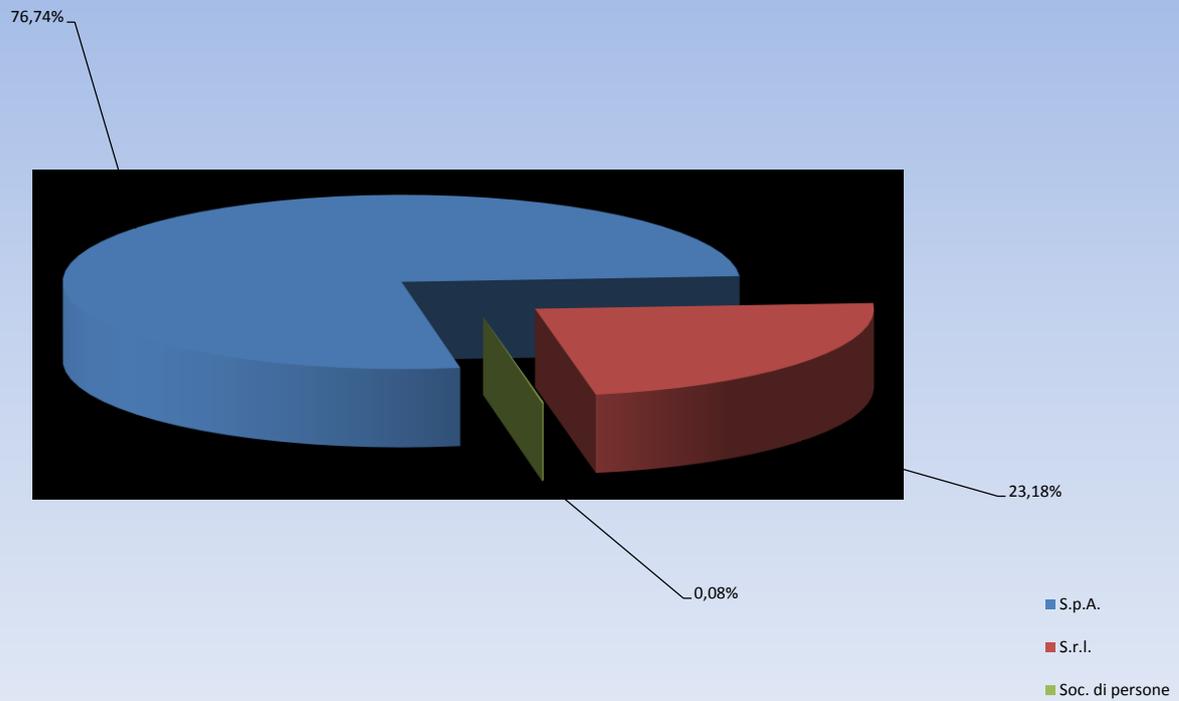
### Distribuzione ricavi per altri servizi secondo forma giuridica



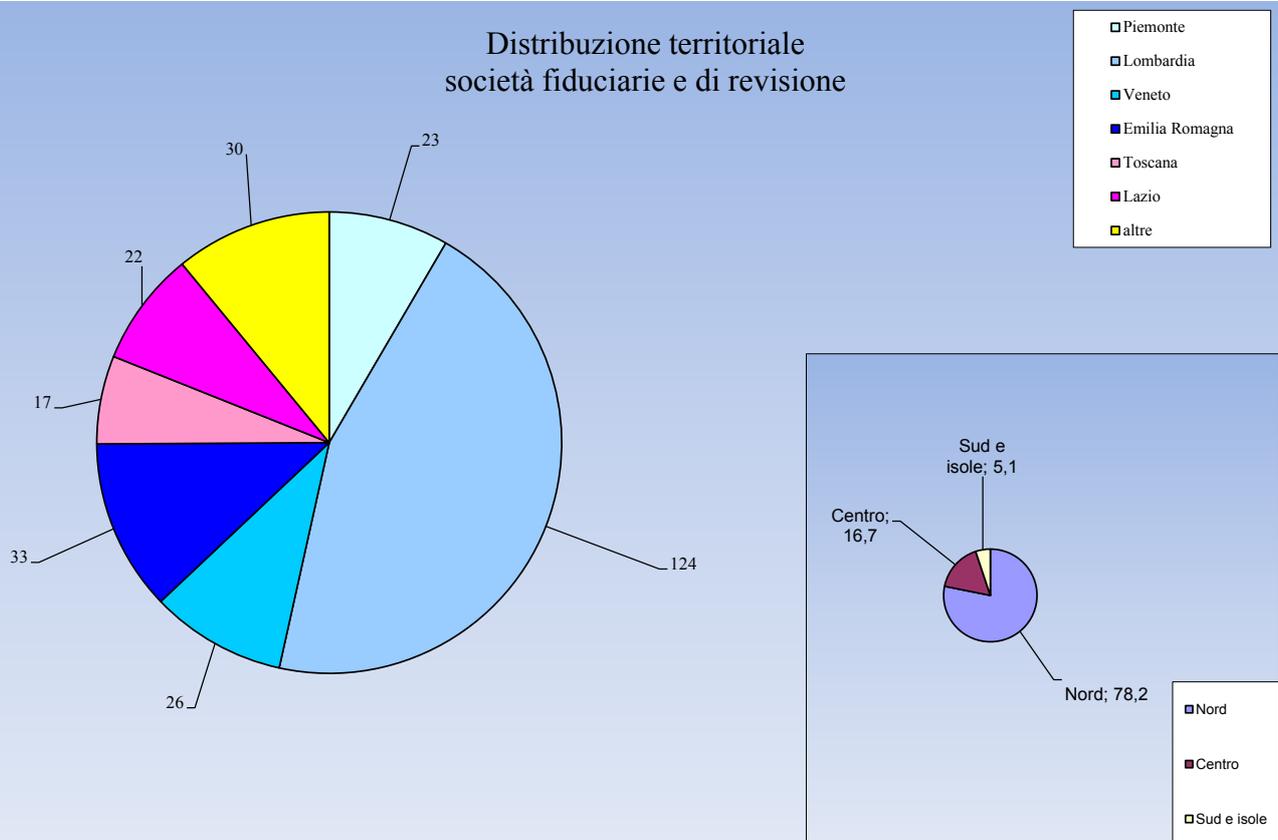
### Distribuzione ricavi totali secondo forma giuridica



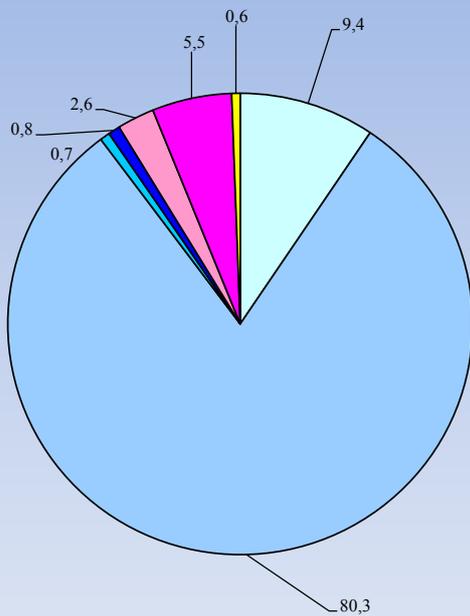
### Distribuzione personale dipendente secondo forma giuridica



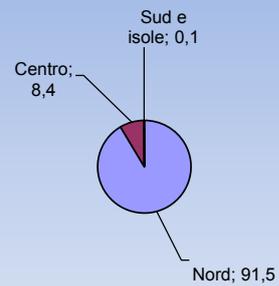
### Distribuzione territoriale società fiduciarie e di revisione



### Distribuzione territoriale massa fiduciaria

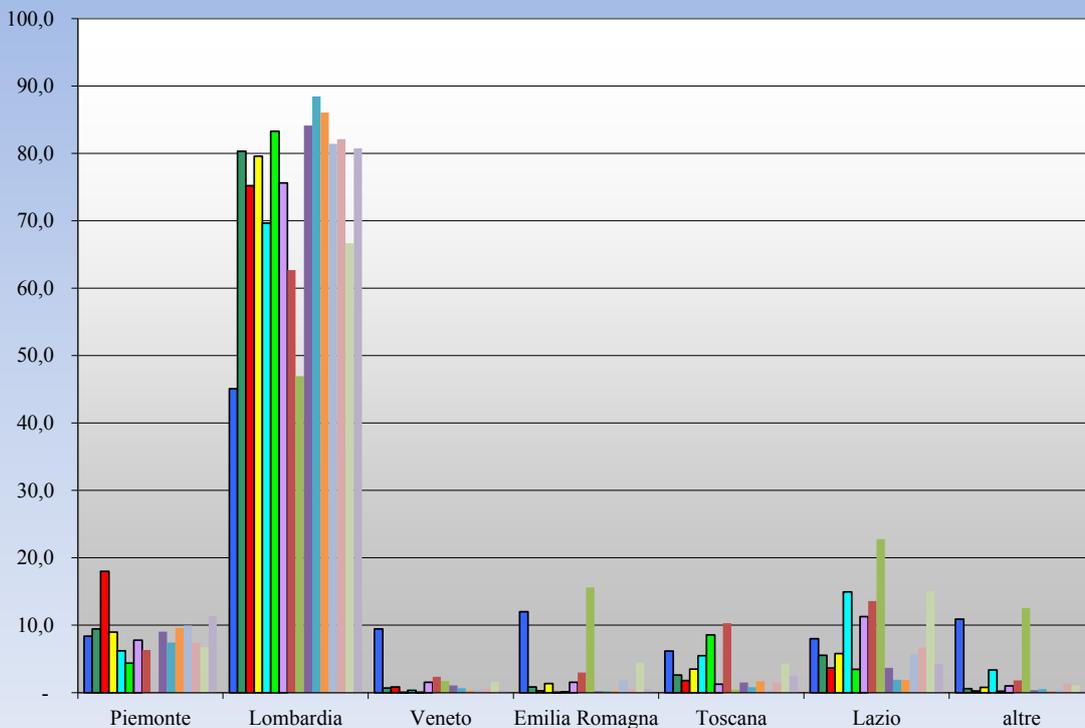


- Piemonte
- Lombardia
- Veneto
- Emilia Romagna
- Toscana
- Lazio
- altre



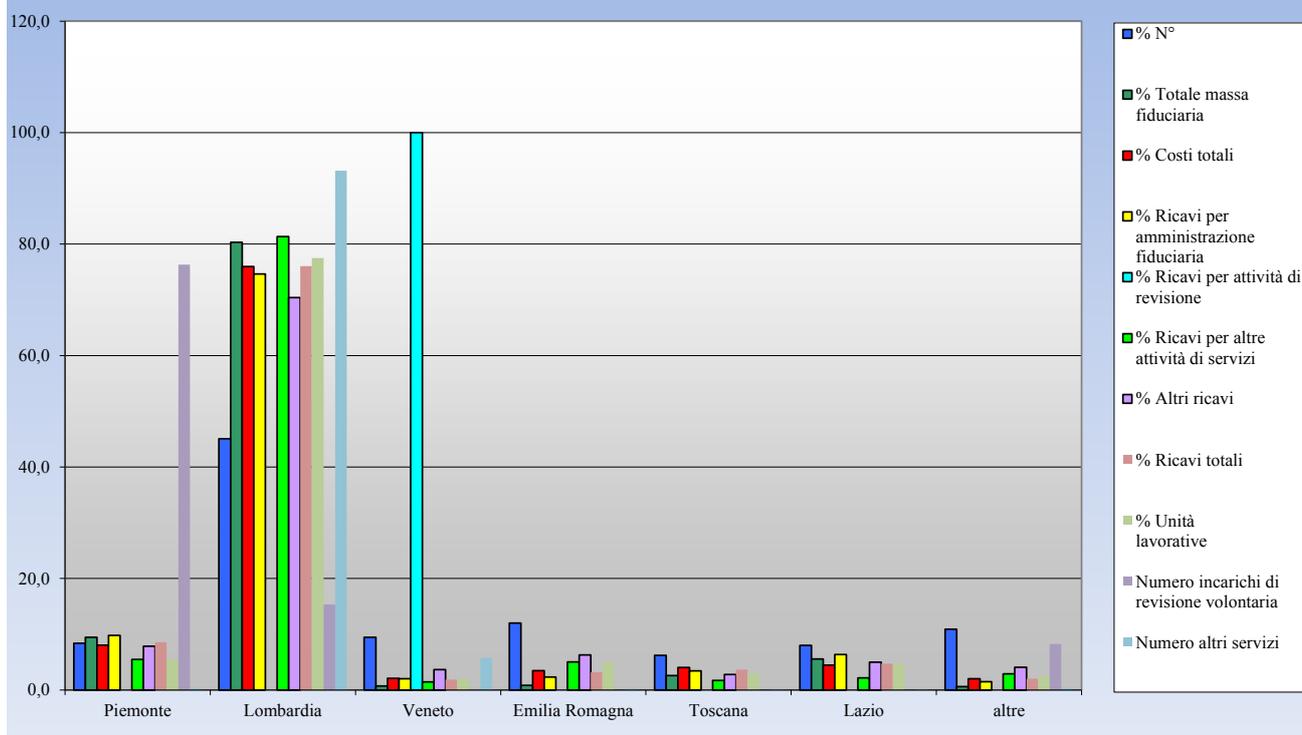
- Nord
- Centro
- Sud e isole

### Distribuzione regionale Composizione portafoglio fiduciario

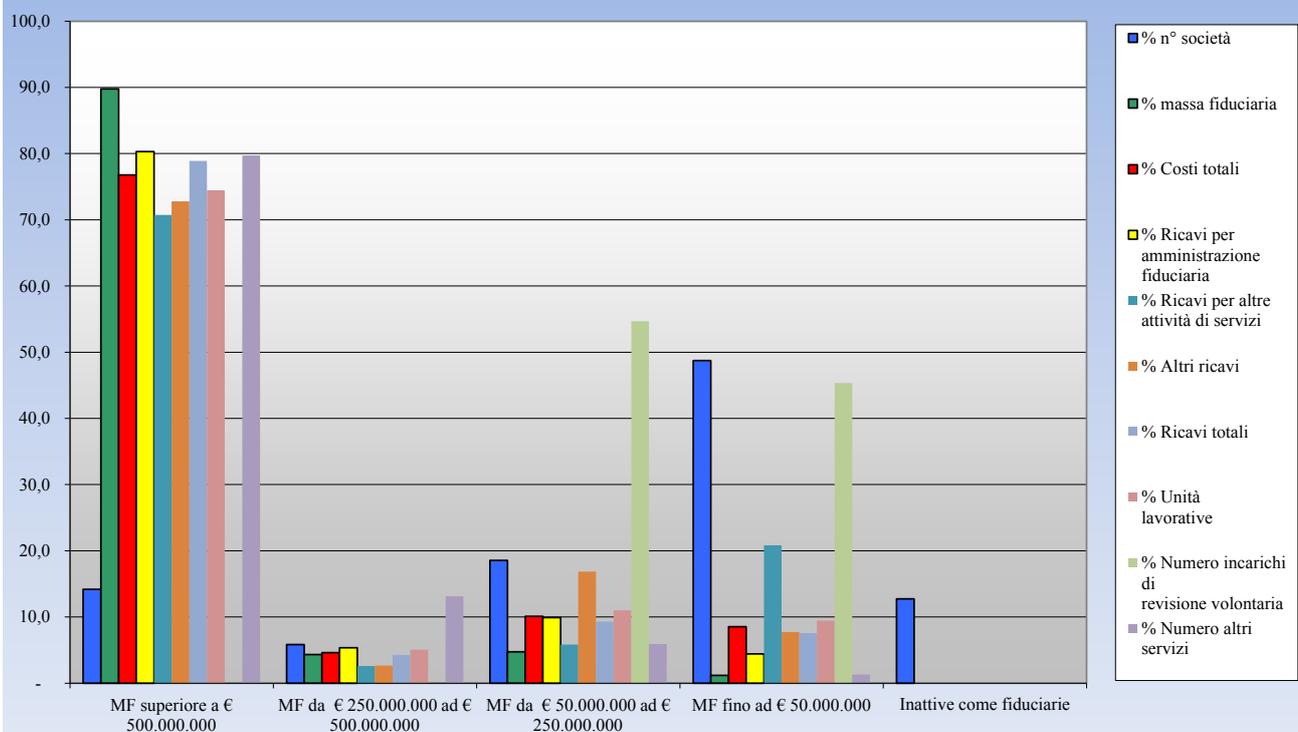


- % n°
- % Totale massa fiduciaria
- % Obbligazioni ital.ne quot.
- % Obbligazioni italiane non quotate
- % Titoli di Stato
- % Azioni italiane quotate
- % Azioni italiane non quotate
- % Quote Srl e partic.ni soc.
- % Acc.ni bancarie cert.ti deposito
- % Quote fondi comuni inv.
- % Titoli esteri obbli.ri o Stato
- % Titoli esteri azionari(OCSE)
- % Titoli esteri (Paesi non OCSE)
- % Liquidità
- % Crediti di finanziamento
- % Altri titoli e beni

Distribuzione regionale massa fiduciaria, costi, ricavi, n° di addetti, n° di incarichi di revisione e n° altri servizi



Distribuzione percentuale massa fiduciaria, costi, ricavi e numero addetti secondo classi di massa fiduciaria amministrata



Composizione massa fiduciaria  
secondo classi di massa fiduciaria amministrata

